



TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Ocak 2024





İÇERİK

- › Aylık Genel Değerlendirme
- › Fon Dağılım Önerileri
- › Önerilen Emeklilik Fonlarının İçerikleri
- › Kurumsal İletişim



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Büyümeye öncü göstergeler ekonomik aktivitede küresel çapta toparlanmaya işaret ediyor.

ABD'de enflasyon %3,1 ile son 5 ayın en düşük seviyesine gerilerken, Euro Bölgesi'nde enflasyon %2,4 seviyesine yavaşladı.

Amerikan Merkez Bankası Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit bıraktı. Karar metninde, faizlerde yukarı yönlü risklerin azaldığı mesajı verildi. Fed projeksiyonlarında büyüme ve enflasyon tahminleri aşağı yönlü güncellenirken faiz patikası için 2024 yılında 75 baz puan ile önceki 50 baz puan indirim tahminine göre daha yüksek indirim öngörüldü. Fed faizine ilişkin ilk indirim beklentisi Mart'a çekilirken, gelecek yılsonuna kadar 150 baz puan ve daha fazla indirim görülmesi beklentisi güçlendi.

Avrupa Merkez Bankası ECB, beklentilere paralel olarak faiz oranlarını değiştirmede. ECB, faiz oranlarının yeterli süre bu seviyelerde tutulması durumunda, enflasyonun hedefe zamanında dönmesine katkı sağlayacağını belirterek ufukta faiz indirimi görülmediğini ima etti.

GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye’de Gündem

Yurtiçinde, üretim PMI endeksi 47,4’e sınırlı yükselirken, 6 aydır daralma bölgesinde kalmayı sürdürüyor. Hizmet endeksi ise, 54,9 seviyesine yükselerek sektörel aktivitenin hızlandığını gösteriyor.

TCMB, politika faizini beklentilere paralel 250 baz puan artırarak %42,5 seviyesine yükseltti. Böylelikle, parasal sıkılaştırma sürecinin başladığı Haziran ayından bu yana toplam artış 34 puana ulaştı. Karar metninde, Ocak ayında son bir artış sinyali verilirken, mevcut sıkılık düzeyinin gerektiği sürece korunacağını belirtildi.

Enflasyon Aralık ayında %65’e yükseldi. TCMB enflasyon değerlendirmesinde, enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlamanın çeşitli göstergelerle teyit edildiğini belirtti. Dış ticaret açığı Aralık ayında 12 aylık kümülatif olarak 106 milyar dolar seviyesine gerilerken, cari açık Ekim’de 50,7 milyar dolara geriledi.

DÖVİZ

Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi Kasım'da %3,2 ile beklentiden fazla geriledi. Enflasyon görünümündeki belirgin iyileşme ve Fed'in gelecek yıl için faiz indirim beklentisini yükseltmesi ile birlikte ilk faiz indirimi fiyatlaması Aralık ayında öne çekildi. Faiz patikasına yönelik beklentiler dolarda güç kaybına sebep olurken, doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi Aralık ayında da değer kaybını sürdürdü.

Çin ekonomisine ilişkin endişeler gelişen ülke kurları üzerinde baskı yaratsa da Dolar endeksinde yaşanan değer kaybı ve küresel faiz hadlerindeki geri çekilme gelişen ülke para birimlerini desteklemeye devam etti.

TCMB, PPK metninde, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendirilmeye devam edeceğini belirtti.

Zirvenin görüldüğü 18 Ağustos haftasından bu yana KKM 756 milyar TL azalırken TL mevduat 1,2 trilyon TL arttı. Böylece, TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı %9,7 artmış oldu. TL mevduat faizleri ile gelecek yıl enflasyon beklentileri farkının pozitif dönmeye TL için olumlu bir görünüm sunuyor.

Dış açıktaki bozulmaya karşın cari dengenin finansman koşullarının iyileşmesi cari denge üzerindeki riskleri dengeliyor.

HİSSE

Erkene çekilen ve boyutu artan faiz indirimleri fiyatlaması ile küresel risk iştahı güç kazanırken, reel faizler %2,2 seviyelerinden %1,6 seviyelerine geriledi. Ancak, yaşanan gerilemeye rağmen reel faizler hala tarihsel ortalamalarının üstünde ve hisse senetleri için kısıtlayıcı seviyelerde kalmayı sürdürüyor. Aralık ayında %5 dolayında yükselen S&P500 endeksi, piyasaların faizlerdeki geri çekilmeyi alım fırsatı olarak değerlendirdiğini gösteriyor.

Çin, ekonomik aktivitenin güç kaybettiğine işaret eden zayıf veriler ile gelişen ülke hisse senetleri için baskı unsuru olmayı sürdürüyor. Ancak, küresel faiz hadlerinin gerilediği ve risk iştahının güçlendiği mevcut görünüm gelişen ülke hisse senedi piyasalarını olumlu etkiliyor. MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri endeksi Aralık ayında %4 dolayında değer kazandı.

Mevduat faizlerindeki yükseliş hisse senedi yatırımlarının cazibesini azaltıyor... Ancak, kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin görünümünü iyileştirmeleri ve kredi risk primindeki düşüş yurt içi hisse senetlerini destekliyor. Yabancı yatırımcılar son 8 haftadır hisse alımı gerçekleştiriyorlar. Öte yandan, analistler Borsa İstanbul için hedef değerlerini yukarı yönlü revize etmeye devam ederken 2024 hisse başı kar tahminleri de iyileşiyor. Faizlerin seyri ve yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için yakından takip edilecektir.

FAİZ

Fed, yılın son toplantısında, beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmezken gelecek yıla ilişkin faiz indirim beklentisini 75 baz puana yükselterek güvercin bir tutum sergiledi. Fed projeksiyonlarına göre daha erkene çekilen ve boyutu artan faiz indirimleri fiyatlaması Amerikan tahvil faizlerinde geri çekilmeye sebep oldu.

TCMB, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını belirterek parasal sıkılaştırma hızını yavaşlatmış ve politika faizini 250 baz puan artırarak %42,5 seviyesine yükseltmiştir. Karar metninde, parasal sıkılaştırma adımlarının en kısa zamanda tamamlanacağı belirtilirken, fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıklığın gerektiği sürece devam ettirileceği vurgulanmıştır. TCMB'nin Ocak ayında 250 baz puanlık son bir faiz artışı ile politika faizini %45'e yükseltmesi ve faiz artırımlarını sonlandırması bekleniyor.

Politika fazinin enflasyon gerçekleştirmelerinin altında oluşu yurtiçi tahvil-bono piyasası için olumsuz bir görünüm sunarken, yüksek borçlanma ihtiyacı ve iç borç ödeme takviminin yoğun oluşu da tahvil-bonolar üzerinde ek baskı unsuru olmaya devam ediyor.

Enflasyon beklentilerindeki iyileşme, TCMB'nin sıkı duruşu, kur korumalı mevduattan kademeli çıkış hedefi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için olumlu... TCMB'nin aksiyonları, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.

ALTIN

ABD'de 10 yıllık reel faizler gerilerken, Dolar endeksi Aralık ayında %2 dolayında değer kaybederek 101 seviyesine geriledi. Orta Doğu'daki jeopolitik gerginliklerin devam ediyor oluşu da altını destekliyor... Aralık ayında %1,5 dolayında değer kazanan altının ons fiyatı 2065 seviyesine çıktı. Gram altın ise 1964 TL seviyesine yükseldi.

Piyasalar, faiz indirimlerinin önümüzdeki yıl Mart'ta başlayacağını ve 150 baz puan ve daha fazla indirim yapılacağını fiyatlıyor. Faiz indirim fiyatlamaları agresif olsa da Fed'in gelecek yıla ilişkin faiz indirim beklentisini yükseltmesi ve üye konuşmalarında iletişim dilinin güvercin bir tona kayması altın için olumlu...

Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebini artırırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizliklerin artıyor oluşu da altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Ayrıca, küresel büyümede 2024'de ivme kaybı beklentisi de altını destekliyor. Altın borsa yatırım fonları sahipliği gerilerken, altının spekülatif talebi yatırımcı ilgisi açısından yakından takip edilecektir.

OCAK AYI FON DAĞILIM ÖNERİLERİ

Önerilen Fon Dağılımları

Fon Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEH	Hisse Senedi EYF	10%	20%	35%	40%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	0%	0%	5%	10%
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	20%	10%	0%	0%
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	50%	35%	20%	0%
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	20%	25%	30%
AEL	Altın EYF	5%	15%	15%	20%

Fon Performansları (Brüt, 29.12.2023)

Fon Kod	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi EYF	56,0	57,4	548,3	1158,2
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF	155,0	154,5	380,4	724,4
AE1	Birinci Para Piyasası EYF	31,7	31,8	89,9	160,2
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	39,0	39,3	112,1	197,4
AVG	Dış Borçlanma Araçları EYF	82,1	82,0	335,5	655,7
AEL	Altın EYF	87,4	89,2	390,3	938,1

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

AE1 Birinci Para Piyasası EYF

Fonun yatırım amacı; Düşük risk düzeyinde, kısa vadeli faiz oranlarına paralel getiri sağlanmasıdır.

AVO Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF

Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk özel sektörü tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları dahil edilir.

AVG Dış Borçlanma Araçları EYF

Döviz cinsi veya dövizde endeksli Türk devlet ve özel sektör dış borçlanma araçlarına (Türkiye Cumhuriyeti Eurobond) yatırım yapar. Döviz ağırlıklı yatırımı tercih eden katılımcılar için uygundur.

AEL Altın EYF

Fonun yatırım amacı altın fiyatlarında oluşan değişimleri katılımcılara yansıtmaktır.

AEH Hisse Senedi EYF

Fonun yatırım amacı orta-uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel ortaklık payı piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesidir.

AVR Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF

Hedef; uluslararası tanınmış teknoloji şirketlerine yatırım yaparak, orta-uzun vadeli bakış açısıyla, bu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisinin fon reel getirisine dönüştürülmesidir

360° KURUMSAL İLETİŞİM



SEKTÖRÜN İLK
Kurumsal Hizmet Merkezi
(0850 502 72 72)



AgeSA
MOBİL



ONLINE ŞUBE
www.agesa.com.tr



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)